

Inhaltsverzeichnis

Vorwort	
Teil I: Grundbegriffe und Zusammenhänge	1
1. Kapitel: Das Zusammenwirken von Finanz- und Güterströmen im Unternehmen	3
1.1. Leistungskreislauf	3
1.2. Finanzkreislauf	8
1.3. Darstellung der betrieblichen Querschnittsfunktionen	9
2. Kapitel: Ziele und Aufgaben betrieblicher Finanzwirtschaft	13
2.1. Ziele der betrieblichen Finanzwirtschaft	13
2.2. Aufgaben der betrieblichen Finanzwirtschaft	24
3. Kapitel: Zur Entstehung von Kapitalbedarf	26
3.1. Zum Kapitalbegriff	27
3.1.1. Volkswirtschaftliche Betrachtungsweise	27
3.1.2. Betriebswirtschaftliche Betrachtungsweise	28
3.1.2.1. Bilanzorientierter Kapitalbegriff	28
3.1.2.2. Finanzwirtschaftlich orientierter Kapitalbegriff	28
3.2. Kapitalbegriff und grundsätzliche Finanzbewegungen im Unternehmen	29
3.2.1. Finanzwirtschaftliche Stromgrößen	29
3.2.2. Finanzwirtschaftliche Bestandsgrößen	40
3.3. Arten und Erscheinungsformen des Kapitalbedarfs	41
3.3.1. Formen des Kapitalbedarfs	42
3.3.2. Determinanten des Kapitalbedarfs	42
3.3.3. Zeitlicher Anfall des Kapitalbedarfs	44
3.3.4. Planung und Berechnung des Kapitalbedarfs	44
3.3.5. Differenzierung in Brutto- und Nettokapitalbedarf	45
3.3.5.1. Aspekte der kumulativ-pagatorischen Kapitalbedarfsrechnung	53
3.3.5.2. Weitere Kritikpunkte an der kumulativ-pagatorischen Berechnungsmethode des Kapitalbedarfs	53
3.3.6. Wirkungszusammenhänge zwischen Kapitalbedarf und Kapitalumschlagshäufigkeit	54
3.3.6.1. Kapitalumschlag für einzelne Vermögensbereiche	55
3.3.6.2. Kapitalumschlag des Gesamtunternehmens	57
4. Kapitel: Definition und Abgrenzung des Finanzierungsbegriffs	59
4.1. Vorstellung verschiedener Finanzierungsbegriffe	59
4.2. Vom Kapitalbedarfsbegriff zum Finanzierungsbegriff	60
Teil II: Übersicht über Arten und Erscheinungsformen von Finanzierungen ..	61
1. Kapitel: Systematisierungsmöglichkeiten von Finanzierungsalternativen ..	63
2. Kapitel: Grundlagen der Außenfinanzierung	66
2.1. Wichtige Merkmale und Bestimmungsfaktoren der Beteiligungsfinanzierung	66
2.1.1. Beteiligungsfinanzierungsmöglichkeiten bei nicht emissionsfähigen Unternehmungen in Abhängigkeit der jeweiligen Rechtsform ..	69

2.1.1.1. Beteiligungsfinanzierung bei Einzelunternehmungen	69
2.1.1.2. Beteiligungsfinanzierungen bei Gesellschaften des bürgerlichen Rechts	76
2.1.1.3. Eigenkapitalbeschaffungsmöglichkeiten bei stillen Gesellschaften	84
2.1.1.4. Beteiligungsfinanzierung bei offenen Handelsgesellschaften	85
2.1.1.5. Beteiligungsfinanzierungsmöglichkeiten bei Kommanditgesellschaften	85
2.1.1.5.1. Unternehmensbeteiligungsmodelle: geschlossene Fonds	86
2.1.1.5.1.1. Fondsgrundidee und Historie	86
2.1.1.5.1.2. Grundsätzliche Fondsarten	88
2.1.1.5.1.3. Abgrenzung offener und geschlossener Fonds	89
2.1.1.5.1.4. Funktionsmerkmale offener Immobilienfonds	90
2.1.1.5.1.5. Beispiel einer Anteilspreisberechnung und Fondsperformance	94
2.1.1.5.1.6. Fondsbesteuerung bei offenen Immobilienfonds	97
2.1.1.5.1.7. Volatilitäten	99
2.1.1.5.1.7.1. Rendite Risiko (Risk-Return)-Betrachtungen	104
2.1.1.5.1.7.2. Korrelationskoeffizienten	108
2.1.1.5.1.7.3. Korrelationsänderungstendenzen	111
2.1.1.5.1.7.4. Nutzen von Non-traditional Assets	112
2.1.1.5.1.7.5. Die Risk-Return-Funktion und die Boundary: Efficient Market Frontier	114
2.1.1.5.1.7.6. Risk-Return-Trade Offs	115
2.1.1.5.1.7.7. Risk-Return Betrachtung für ein ausgewähltes Multi Asset Portfolio	116
2.1.1.5.1.7.8. Übersicht über Risk>Returns	118
2.1.1.5.1.8. Typische Fondskonstruktionen eines geschlossenen Fonds	120
2.1.1.5.1.9. Steuerliche Grundlagen der Unternehmensbeteiligung in Form geschlossener Fonds	124
2.1.1.5.1.10. Die Besteuerung des Betriebsaufgabegewinns	131
2.1.1.5.1.11. Negative Einkünfte aus Beteiligung an Verlustzuweisungsgesellschaften und ähnlichen Modellen	132
2.1.1.5.1.12. Weichkosten (Soft Costs)	136
2.1.1.5.1.13. Entwicklung von Bewertungskriterien geschlossener Fonds	137
2.1.1.5.1.14. Mobilienfonds und Medienfonds	141
2.1.1.5.1.15. Relevante Fondsauswahlkriterien aus Sicht der Investoren	141
2.1.1.6. Beteiligungsfinanzierung bei Gesellschaften mit beschränkter Haftung	148
2.1.1.7. Beteiligungsfinanzierung bei eingetragenen Genossenschaften	148
2.1.1.8. Fallstudie zur Beteiligungsfinanzierung	148
2.1.2. Aspekte der Beteiligungsfinanzierung emissionsfähiger Unternehmen	157
2.1.2.1. Übersicht über Finanzmärkte, General Standard und Prime Standard	160
2.1.1.2. Amtlicher Handel	161

2.1.1.3. Geregelter Markt	161
2.1.1.4. Geregelter Freiverkehr, Neuer Markt	162
2.1.1.5. Delisting Vorschriften	163
2.1.1.6. SMAX	165
2.1.1.7. XTF-Segment	166
2.1.1.8. Segmentierungen und Auswahlindizes	167
2.1.1.9. EUREX	169
2.1.1.10. Warenterminbörse	170
2.1.1.11. Funktionsweise der Warenterminbörse	171
2.1.1.12. Fachbegriffe zum Warenterminbörsengeschäft	176
2.1.1.13. Exkurs: Bankenstrukturanpassung	179
2.1.3. Die Aktie als Instrument der Beteiligungsfinanzierung	180
2.1.3.1. IPO – Strategie zur Börsenfähigkeit	180
2.1.3.2. Der Ablauf eines Internet IPO durch virtuelle Emissionshäuser	183
2.1.3.3. Due Diligence Prüfung des Unternehmens auf die Börsenreife	184
2.1.3.4. Due Diligence Checkliste	187
2.1.3.5. Unternehmenswertermittlung (Enterprise Value)	192
2.1.3.6. Ermittlung des Emissionspreises	195
2.1.3.7. Festwertverfahren	196
2.1.3.8. Bookbuildingverfahren	196
2.1.3.9. Übersicht über Aktienarten	199
2.1.3.10. Vinkulierte Namensaktie	199
2.1.3.11. Arten und Erscheinungsformen von Vorzugsaktien	200
2.1.3.12. Aktien nach der Art ihrer Verwendung	204
2.1.3.13. Share-by-back	204
2.1.3.14. Squeeze out	205
2.1.3.15. Einheitskurs	206
2.1.3.16. Bilanzkurs	210
2.1.3.17. Ertragswertkurs	211
2.1.3.18. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis	212
2.1.3.19. Ergebnis je Aktie nach DVFA/SG	213
2.1.3.20. Discounted Cashflow	219
2.1.3.21. Shareholder Value Approach	225
2.1.3.22. Economic Value Added (EVA [®])	226
2.1.3.23. Börsenkaptalisierungsfaktor (Marktkaptalisierungsfaktor)	228
2.1.3.24. Price – Earnings to Groth (PEG)	229
2.1.3.25. Gearing Quote	230
2.1.3.26. Yield	230
2.1.3.27. Pay-off-Periode	230
2.1.3.28. Price-Book-Ratio	230
2.1.3.29. Price-Sales-Ratio	231
2.1.3.30. Growth-adjusted Price-Earnings-Ratio (GRAPE)	231
2.1.3.31. Erstes Fazit zur Problematik der Aktie als Beteiligungsfinanzierungsinstrument	232
2.1.4. Möglichkeiten der Beteiligungsfinanzierung durch die Formen der Kapitalerhöhung	233
2.2. Arten, Erscheinungsformen und Entscheidungsprobleme von Private Equity	245

2.2.1. Dimensionen des Private Equity Begriffs	246
2.2.2. Arten und Erscheinungsformen von Venture Capital	247
2.2.3. Phasenschema einer idealtypischen Venture Capital-Finanzierung	248
2.2.4. Sonderformen des Private Equity	252
2.2.5. Beteiligungsgesellschaften als Marktteilnehmer	254
2.2.6. Incubators, Accelerators, Business Angels als Marktteilnehmer	255
2.2.7. Renditeverwässerungseffekt	257
2.3. Grundlagen der Kreditfinanzierung	262
2.3.1. Kreditprüfung und Sicherheit	262
2.3.1.1. Basel II und Ratings	263
2.3.1.2. Prüfung sachlicher Aspekte im Rahmen der Beurteilung von Unternehmen	271
2.3.1.3. Bestimmungen des §18 KWG	272
2.3.1.4. Indikatoren für Finanzierungspotenziale	284
2.3.1.5. Bewertungswahlrechte im Rahmen der Bonitätsanalyse, Vergleich HGB/IAS/US-GAAP	290
2.3.1.5.1. IAS	290
2.3.1.5.2. US-GAAP	298
2.3.1.6. Sicherheiten als Bestimmungsfaktor der Finanzierungsalternative Kreditfinanzierung	308
2.3.1.6.1. Bürgschaften	309
2.3.1.6.2. Garantien, Kreditaufträge, Schuldbeitritte	319
2.3.1.6.3. Patronatserklärungen, Organschaftserklärungen, Verpflichtungserklärungen, Forderungs- oder Rangrücktrittserklärungen	324
2.3.1.6.4. Arten und Erscheinungsformen des Eigentumsvorbehalts	326
2.3.1.6.5. Forderungsabtretungen, Sicherungsabtretungen	330
2.3.1.6.6. Sicherungsübereignungen	346
2.3.1.6.7. Pfandrechte	360
2.3.1.6.7.1. Registerpfandrechte	364
2.3.1.6.7.2. Grundpfandrechte	367
2.3.1.6.7.3. Erbbaurechte	371
2.3.1.6.8. Grundlagen der Beleihungswertermittlung	377
2.3.1.6.9. Verfahren der Beleihungswertermittlung	400
2.3.2. Ausgewählte Aspekte, Entscheidungsprobleme und Beurteilungskriterien der Kreditfinanzierung	404
2.3.2.1. Handels- und Bankkredite als Formen kurzfristiger Kreditfinanzierung mit schematischer Kreditbeurteilung	405
2.3.2.1.1. Lieferantenkredite	406
2.3.2.1.2. Kundenkredite	410
2.3.2.1.3. Kontokorrentkredite	411
2.3.2.1.4. Wechselkredite	416
2.3.2.1.4.1. Diskontkredite	422
2.3.2.1.4.2. Das Scheck-Wechsel-Verfahren	428
2.3.2.1.4.3. Akzeptkredite	430
2.3.2.1.4.4. Rembourskredite	431
2.3.2.1.4.5. Negotiationskredite	438

2.3.2.1.5. Avalkredite	439
2.3.2.1.6. Lombardkredite	440
2.3.2.2. Langfristige Darlehen von Kreditinstituten und Kapital- sammelstellen	442
2.3.2.2.1. Investitionsdarlehen	443
2.3.2.2.2. Übersicht über Sonderkreditmittel	444
2.3.2.2.3. Finanzierungspraxisfall Existenzgründung	449
2.3.2.2.4. Darlehensarten und Tilgungsmodalitäten	453
2.3.2.2.5. Praxisfälle zur Investitionsfinanzierung	458
2.3.2.2.6. Effektivverzinsungsproblematik	469
2.3.2.2.7. Merkmale eines Kreditvertrags	486
2.3.2.2.8. Schuldscheindarlehen	507
2.3.2.3. Langfristige Fremdfinanzierungsmöglichkeiten emissions- fähiger Unternehmen	511
2.3.2.3.1. Arten festverzinslicher Wertpapiere	512
2.3.2.3.2. Industrieobligationen ohne Sonderrechte	516
2.3.2.3.3. Industrieobligationen mit Sonderrechten	520
2.3.2.3.3.1. Convertibles – Wandelschuldverschreibungen	520
2.3.2.3.3.2. Bonds with Warrants – Optionsanleihen	521
2.3.2.3.3.3. Exchangeables – Umtauschanleihen	522
2.3.2.3.3.4. Reverse Convertibles – Aktienanleihen Equity-linked Notes	522
2.3.2.3.3.5. Kombizinsanleihen	525
2.3.2.3.3.6. Step-up Anleihen	525
2.3.2.3.3.7. Zinsphasenanleihen	526
2.3.3. Übersicht über derivative Finanzierungsinstrumente	526
2.3.3.1. Erscheinungsformen wichtiger Derivative	527
2.3.3.2. Optionsscheinhandel	528
2.3.3.3. Optionsscheintypologie	530
2.3.3.3.1. Call-Optionsscheine, Put-Optionsscheine	531
2.3.3.3.2. Produktgruppen bei Optionsscheinen	534
2.3.3.3.3. Funktionsweise von Optionsscheinen	535
2.3.3.3.4. Gesamtgewinnberechnung	539
2.3.3.3.5. Straddle	539
2.3.3.3.6. Strangle	541
2.3.3.3.7. Hebel bei Optionsscheinen	542
2.3.3.3.8. Preisberechnung nach Black Scholes	543
2.3.3.3.9. Bewertungskriterien eines Optionsscheins	547
2.3.3.3.10. Allgemeines zu Sonderformen von Optionsscheinen ..	549
2.3.3.3.11. Caps, Floors, Collars	550
2.3.3.3.12. Barrier Optionsscheine	552
2.3.3.3.13. Digital Optionsscheine	552
2.3.3.3.14. Range Optionsscheine	552
2.3.3.3.15. Hedgingstrategien	554
2.3.3.3.16. Swaps	560
2.3.4. Ausgewählte Sonderformen von Anleihen	562
2.3.4.1. Zerobonds	562
2.3.4.2. Grundlegendes zu Indizes und Indexprodukten	569
2.3.4.3. Asset Backed Securities (ABS)	581
2.3.5. Abschließende Würdigung der Kreditfinanzierung	587

2.4. Mischformen von Beteiligungs- und Kreditfinanzierung	589
2.4.1. Grundlagen der Genussscheinfinanzierung	590
2.4.2. Finanzierung mit Gewinnobligationen	601
2.4.3. Stock Options Modelle im Überblick	602
2.4.4. Außenfinanzierung aus Sicht des Kapitalgebers:	
Asset Allocation	608
2.4.4.1. Asset Allocation Prozess	609
2.4.4.2. Vermögensstrukturpyramide mit Assetschichten	612
2.4.4.3. Anforderungen an den Asset Allocation Prozess aus der Sicht der Finanzdienstleistungsunternehmen	618
2.4.4.3.1. Compliance	618
2.4.4.3.2. Marktsituation und Notwendigkeit der Verbesserung der Beratungsqualität	618
2.4.4.3.3. Kundenorientierung im Finanzmarkt	620
2.4.4.3.4. Einordnung der Kundenorientierung in die Managementfunktionen	622
2.4.4.3.5. Strategisches Kundendreieck	623
2.4.4.3.6. Verschiebung des Managementfokus	624
2.4.4.3.7. Bankenmarkt im Wandel	626
2.4.4.3.8. Steuerungsinstrument der Kundenorientierung mit der Balanced Scorecard	628
2.4.4.3.9. Hard and Soft Skills im Rahmen der Kundenorientierung	636
2.4.4.3.10. Kundenorientierung als Entwicklungsprozess	638
2.4.4.3.11. Customer-Relationship-Management	639
2.4.4.3.12. Austrittsbarrieren für Kunden und notwendige Mitarbeiterqualifikation	640
2.4.4.3.13. Qualitätsdreieck Kunde, Bankprodukt, Bankservice – No-client-no-company-Philosophie	642
2.4.4.3.14. Das MOVE-Konzept in der Kundenorientierung	644
2.4.4.3.15. Customer-Lifetime-Value-Konzept	649
2.4.4.3.16. Kunde – Produkt – Beratung	651
2.4.4.3.17. Einsatz von Beratungsbögen (§ 31. Wp HG)	651
2.4.4.3.18. Nutzen des Beratungsbogens	653
2.5. Subventionsfinanzierung	656
3. Kapitel: Grundlagen der Innenfinanzierung	657
3.1. Überblick über die Innenfinanzierung	658
3.2. Arten und Erscheinungsformen der Selbstfinanzierung als Teil der Innenfinanzierung	662
3.2.1. Die Finanzierung durch offene oder verdeckte Einbehaltung erwirtschafteter Gewinne	663
3.2.1.1. Die Gewinnbesteuerung der Unternehmung als Entscheidungseinflussfaktor	665
3.2.1.1.1. Einkommensteuerliche Grundbegriffe	666
3.2.1.1.2. Einkunftsarten und Einkunftsermittlung	669
3.2.1.1.3. Einkünfte und Verlustausgleichsmöglichkeiten	671
3.2.1.1.4. Berechnung des vertikalen Verlustausgleichs	674
3.2.1.1.5. Private Veräußerungsgeschäfte	686
3.2.1.1.6. Steuerbelastung auf der Ebene der Kapitalgesellschaft .	687

3.2.1.1.7. Steuervergleich zwischen Personengesellschaft und Kapitalgesellschaft	692
3.2.1.1.8. Gewerbesteuer und Selbstfinanzierungsspielraum	692
3.2.1.1.9. Gewerbesteueranrechnung bei Einzelunternehmen und Personengesellschaften	696
3.2.1.1.10. Gewerbesteuerrückstellung	700
3.2.1.2. Die Besteuerung des Kapitalanlegers als Entscheidungseinflussfaktor des Unternehmens	716
3.2.1.3. Die Besteuerung besonderer Kapitalmarktpapiere	722
3.2.1.4. Selbstfinanzierung in Abhängigkeit der Rechtsform	726
3.2.2. Finanzierung durch die finanziellen Gegenwerte von Kapitalrücklagen und Sonderposten mit Rücklagenanteil	726
3.3. Arten und Erscheinungsformen der sonstigen Innenfinanzierung ...	736
3.3.1. Finanzierungen durch die finanziellen Gegenwerte von Abschreibungen	737
3.3.2. Finanzierungen durch die finanziellen Gegenwerte von Rückstellungen	744
3.3.2.1. Übersicht über die betriebliche Altersvorsorge und deren finanzwirtschaftlichen und steuerlichen Auswirkungen	747
3.3.2.2. Arten und Erscheinungsformen der betrieblichen Altersvorsorge	749
3.3.2.3. Übersicht über Durchführungswege der betrieblichen Altersvorsorge	754
3.3.2.4. Finanzierungswirkung durch die Form der Gewinnbesteuerung	767
3.3.3. Finanzierungen durch sonstige Geldfreisetzungen	767
3.3.3.1. Finanzierung durch Rationalisierung	767
3.3.3.2. Finanzierung durch Vermögensumschichtung	767
3.4. Abschließende Würdigung der Selbstfinanzierung	774
4. Kapitel: Sonderformen der Finanzierung	777
4.1. Überblick über Leasingformen	777
4.1.1. Operate Leasing	781
4.1.2. Finance Leasing	783
4.2. Kostenvergleich Leasing – Kauf	788
4.3. Liquiditätswirkung beim Leasing	794
4.4. Steuer- und handelsrechtliche Zurechnung des Leasinggegenstands .	796
4.5. Cross Border Leases	799
4.6. Überblick über Automobil-Leasing	802
5. Kapitel: Abschließender Überblick über alle Finanzierungsformen	810
6. Kapitel: Sonderanlässe der Finanzierung	812
6.1. Sanierung	812
6.2. Fusion	815
6.3. Umwandlung	816
Teil III: Struktur, Entscheidungsrahmen und Instrumente des Finanzmanagements	819
1. Kapitel: Hierarchische Stellung des Finanzmanagements im Unternehmen	821

2. Kapitel: Überblick über die Toolbox des Finanzmanagements	824
3. Kapitel: Vorbereitung der Entscheidungsbasis	826
3.1. Prinzipien der Betrags- und Fristenkongruenz	826
3.2. Wirkungsweise des Leverage-Effekts des Fremdkapitals	837
3.3. Return-on-Investment, Return-on-Equity als Orientierungsrahmen des Finanzmanagements – Definition, Abgrenzung und Aufgabe des Fi- nanzcontrolling	840
4. Kapitel: Instrumente auf der dispositiven Entscheidungsebene	852
4.1. Cash Planung, Cash Management und Valutierungsoptimierung ...	853
4.2. Liquiditätsstatus	855
4.3. Sonstige liquiditätsunterstützende und -sichernde Maßnahmen	857
5. Kapitel: Instrumente auf der operativen Entscheidungsebene	861
5.1. Finanzplan als Soll-Ist-Vergleich	862
5.2. Finanzierungsmixplanung, Emissionsplanung, Bestände- und Forde- rungscontrolling	865
6. Kapitel: Instrumente auf der strategischen Entscheidungsebene	902
6.1. Kapitalbildungsplan, Kapitalabflussrechnungen	902
6.2. Strategische Vermögens- und Kapitalstrukturplanung auf der Basis von Finanzkennzahlen	907
7. Kapitel: Investitionsplanung und Investitionsentscheidung als Abstimm- brücke des Finanzmanagements	927
7.1. Übersicht über Investitionsarten	928
7.2. Analyse der Investitionsentscheidungsprozesse	929
7.3. Mathematische Verfahren als Entscheidungshilfen für Investitionsent- scheidungen	931
7.3.1. Generelle Problematik des Investitionskalküls	931
7.3.2. Beispiele statischer Investitionsrechenverfahren	931
7.3.3. Beispiele dynamischer Investitionsrechenverfahren	941
7.3.4. Zum Problem der Wahl des Kalkulationszinsfuß	950
Multiple choice Fragen	951
Lösungshinweise	1003
Literaturverzeichnis	1056
Stichwortverzeichnis	1081